

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 152 Octubre 25 de 2022



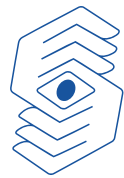
Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

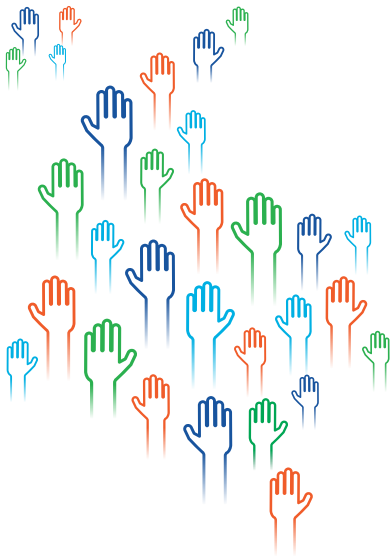


Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

“Super-Visión” para la transformaci**o**n

Tiene el gusto de invitarlo(a):



Audiencia Pública
Rendición
de Cuentas 2022

De la mano con las regiones impulsamos el sector solidario

28 de noviembre de 2022

¡Supersolidaria Transparente!



**MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO**

Elementos Claves

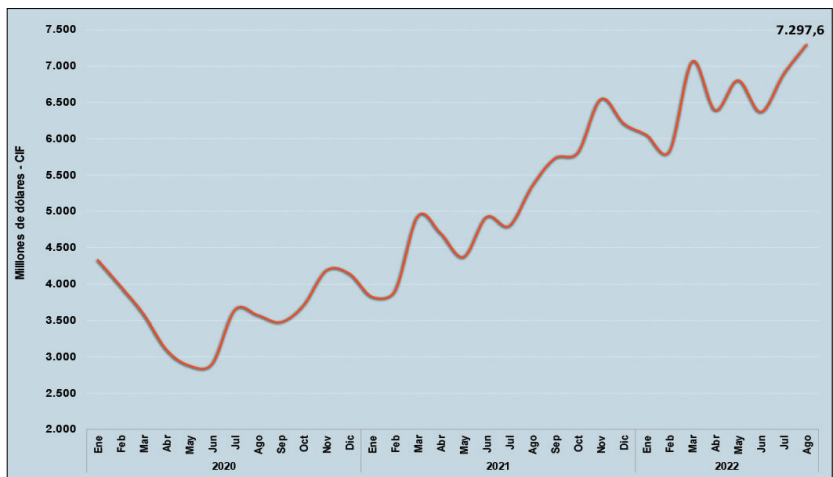
- A** Una semana de fuerte alza tuvo la tasa de cambio ante las turbulencias en los mercados, los temores a mayores alzas de tasas y a la incertidumbre local
- B** Las tasas de negociación de los TES continuaron su ascenso, debido a la incertidumbre política local, el aumento de riesgo país y al alzas de tasas futuras
- C** Los mercados bursátiles globales tuvieron una importante recuperación ante las expectativas de una relajación en la política monetaria por parte de la FED

Actualidad Nacional

Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de agosto de 2022 sumaron US\$7.297,6 millones CIF, presentando un alza de 36,4% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 5.348,5 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: combustibles y producción de industrias extractivas 74,7%; agropecuarios, alimentos y bebidas 36,8%; manufacturas 32,2%; y otros sectores -36,2%.
- Los principales países origen de las importaciones en febrero fueron: China 24,4%, EEUU 22,4%, Brasil 8,8%, México 5,0%, demás países 29,6%. De Rusia se importaron en el mes US\$26.9 millones (con déficit en la balanza comercial FOB) y de Ucrania US\$0.3 millones (con déficit).

Gráfico 1. Agosto 2022

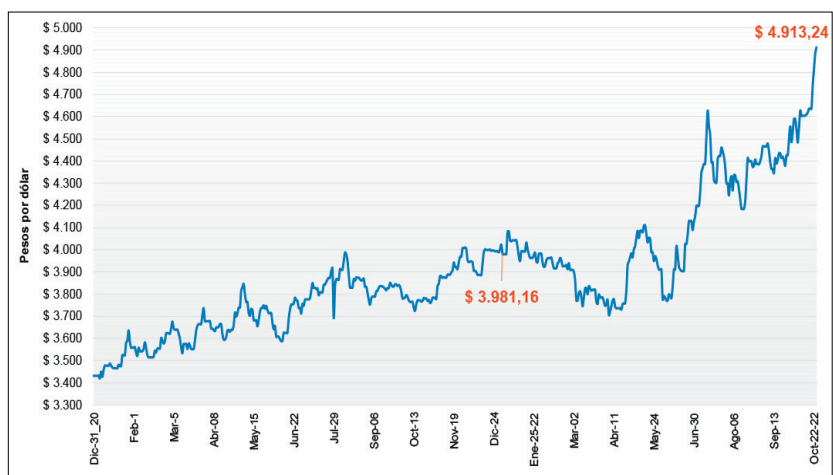


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de fuerte alza con alta volatilidad ganando \$276.4, el 6,0% frente al cierre de la TRM del 15 de octubre; mientras que en lo corrido del año ha sido de \$932,1, una apreciación de 23,4%.
- La tasa de cambio estuvo afectada por factores como la alta inflación, las expectativas de alzas de tasas de la FED, la amenazante recesión y la guerra en Ucrania.
- Factores adicionales ayudaron como los fondos especulativos que vendieron pesos, la baja liquidez en el mercado interbancario, las percepciones de mayor riesgo país, mayor aversión en economías emergentes, y, la depreciación de monedas y divisas en el mundo.

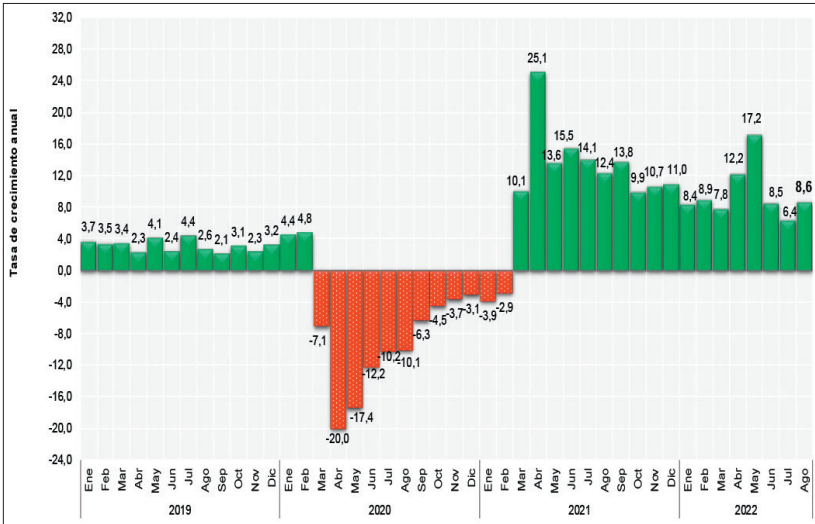
Gráfico 2. Octubre 15 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE

Gráfico 3. Agosto 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

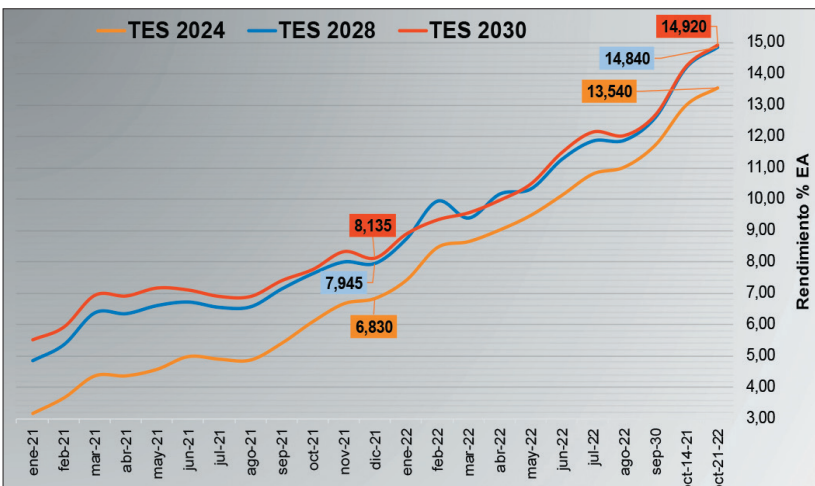
- En agosto del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 123,63 y representó un crecimiento de 8,62% respecto al mismo mes de 2021 (113,82). La variación mensual fue de 2,38%.
- Las actividades agregadas del PIB tuvieron variaciones positivas: primarias

(agricultura y minería 2,6%); secundarias (industria y construcción 11,5%); terciarias (comercio y servicios 9,0%).

- Diez actividades presentaron desempeño positivo (minas y canteras, industrias manufactureras, construcción, comercio, administración pública, etc.); y dos estuvieron entre 0% y 2,87%: agricultura, ganadería y caza; y, actividades inmobiliarias.
- Las tres actividades económicas que más contribuyeron a la variación (con 4,1 pps) fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y otros; actividades artísticas, entretenimiento y otros; administración pública y defensa, educación y salud humana.
- Como se observó en agosto, el ISE continuó con una destacable dinámica de desempeño, recuperándose frente a los dos meses precedentes, siendo el tercer crecimiento más alto del año, impulsado principalmente por los servicios, apoyados por el consumo de hogares.

Deuda pública colombiana - TES

Gráfico 4. Octubre 21 de 2022



Fuente: Corficolombiana, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Al 21 de octubre de 2022, las tasas de los TES (deuda soberana) con diferentes periodos de maduración continuaron su tendencia alcista de forma pronunciada, conllevando a pérdidas en los portafolios de los inversionistas.
- Los TES 2024 los más cortos, cerraron la semana en 13,540% frente a

13,000% del 14 de octubre equivalente a 54,0 pb; los TES 2028 cerraron en 14,840% frente a 11,200% subiendo 64,0 pb; mientras que los TES 2030, pasaron de 14,255% a 14,920 equivalente a 66,0 pb.

- Los comportamientos alcistas de las tasas de los TES en la semana estuvieron afectados por la alta incertidumbre política local, las declaraciones de diferentes funcionarios sobre las políticas monetaria, fiscal y energética (no conceder nuevos contratos para exploración de hidrocarburos),
- A lo anterior, se le sumaron las expectativas de presiones inflacionarias, incrementos en el riesgo país - EMBI, aumento en la tasa de cambio, incrementos en los CDS (Credit Default Swaps), lo que genera mayor aversión al riesgo en estos activos de deuda.
- Mayores tasas en los TES afectarían el pago de intereses de la deuda del gobierno, razón por la cual se han postergado nuevas emisiones a la espera de mejores condiciones.

Actualidad Internacional

Bonos del Tesoro EEUU (2,3,10,30 años)

- Al 21 de octubre de 2022, las tasas de rendimiento de los bonos en EEUU (principal mercado mundial) para los diferentes vencimientos continuaron su tendencia alcista de forma sostenida. El rendimiento efectivo anual del bono de 2 años cerró en 4,483%, el de 3 años 4,519%, el de 10 años 4,219% y el de 30 años 4,337%.
- En la semana de análisis, el bono de 2 años bajó 1 pb, el de 3 años subió 2 pb, el de 10 años 20 pb y el de 30 años 34 pb. Las alzas de tasas en lo corrido del año muestran los efectos de la política monetaria restrictiva de la FED, la alta inflación y la mayor aversión al riesgo.
- Así mismo se observa la prolongación de la curva invertida de tipos de interés (los rendimientos de bonos de corta duración son mayores que los de larga). Los bonos de 2 y 3 años continuaron con rendimientos superiores a los de 10 y 30 años. Estos eventos han pronosticado recesiones económicas pasada con alta precisión.

Gráfico 5. Octubre 21 de 2022



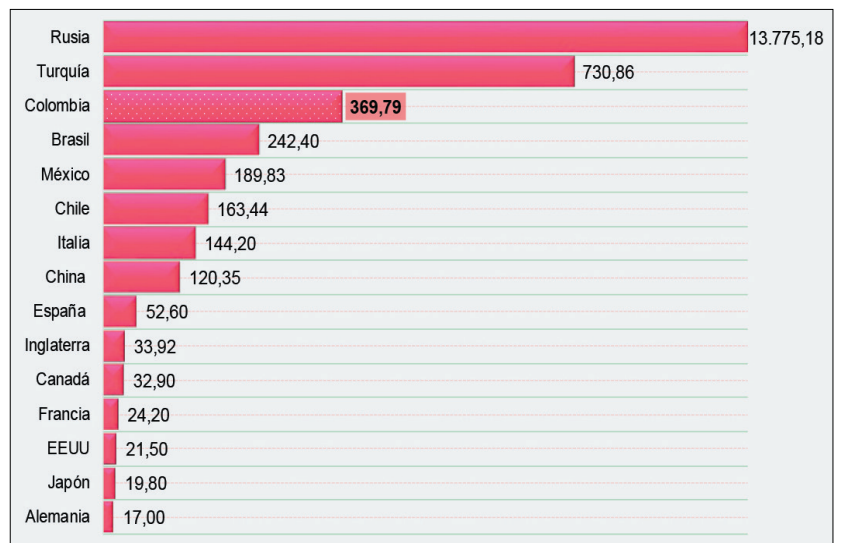
Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En lo corrido de 2022, las tasas de bonos han tenido alzas sustanciales superiores a los 243 pb en todas las maduraciones, siendo mayores las de duraciones más cortas, impulsadas por las expectativas de las decisiones de la FED y los datos de inflación.

Credit Default Swaps - CDS a 5 años

- Los Credit Default Swaps - CDS (Permuta de Incumplimiento Creditico) son contratos financieros bilaterales derivados que proporcionan cobertura contra el riesgo de incumplimiento del emisor de un bono o deuda, en este caso de deuda soberana, emitida por un país.
- Estos instrumentos se calculan como un spread o prima sobre el valor nominal de una obligación en puntos básicos y en términos efectivos anuales. Para el caso de Colombia, el costo de asegurar un bono de deuda cerró en 369,79 pb, o lo que es igual a 3,6979%.
- Así las cosas, los países con mayor costo en los CDS fueron Rusia 13.775,18 pb, Turquía 738,86 pb, Brasil 242,40, México 189,83 pb, Chile 163,44 pb e Italia 144,20 pb. Los más bajos valores fueron para Alemania 17 pb, Japón 19,80 pb, y EEUU 21,50.
- Los CDS muestran como ha crecido el riesgo de impago principalmente en economías emergentes ante la turbulencia en los mercados globales,

Gráfico 6. Octubre 21 de 2022

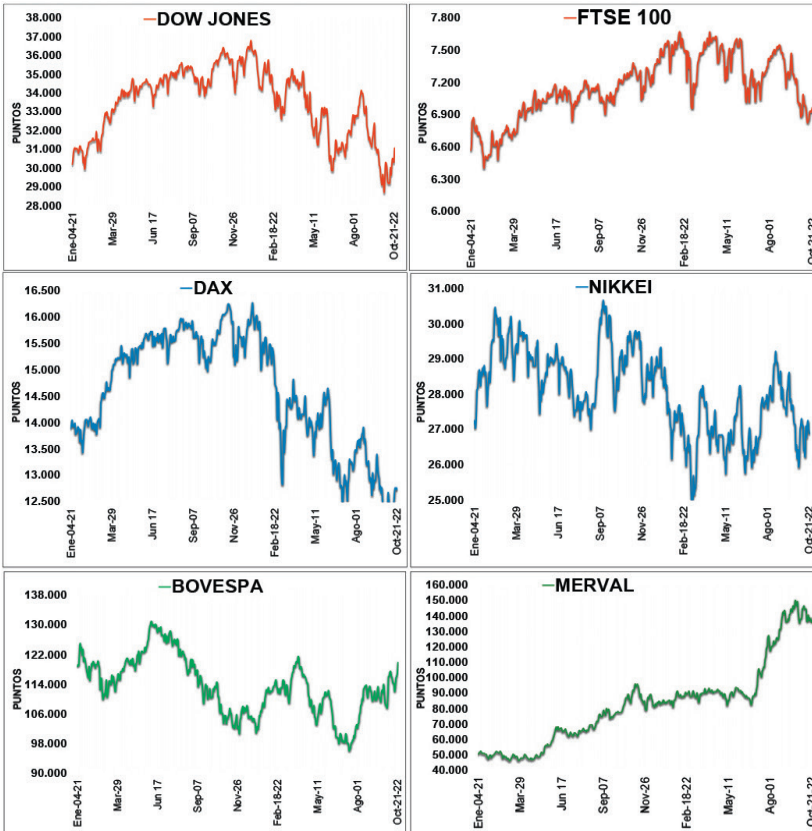


Fuente: Cdbonds.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

la crisis del Covid, la guerra en Ucrania y la hegemonía del dólar que castiga a los países en desarrollo aumentando su vulnerabilidad.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Octubre 21 de 2022

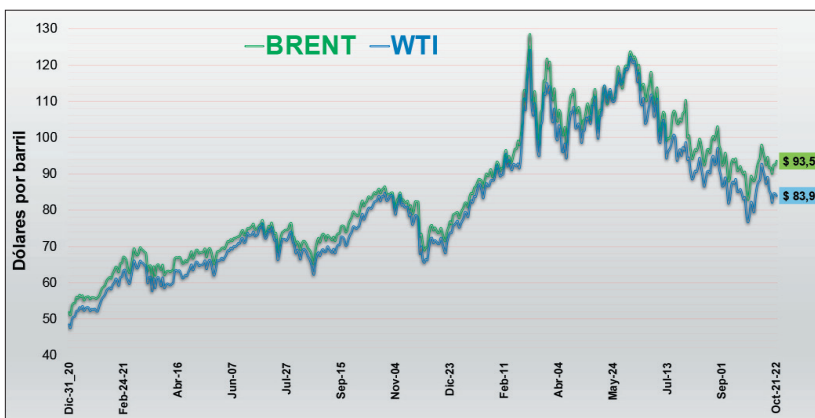


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York recuperó un 4,9% con alta volatilidad movido por la esperanza de pausa en las tasas de la FED, las ganancias de acciones bancarias y de las tecnológicas.
- El FTSE 100 de Londres subió 1,6% influido por las mineras, la probable relajación en las tasas, la dimisión de la primera ministra Liz Truss y la anulación de los recortes fiscales. El DAX alemán ganó 2,4% impulsado por Wall Street y el Banco de Inglaterra, el revés fiscal y los nuevos planes del nuevo gobierno británico.
- El Nikkei japonés bajó marginalmente 0,7% con alta volatilidad afectado por la fortaleza del dólar, los recortes tributarios en Inglaterra, la toma de ganancias y la alta depreciación del yen.
- El Bovespa brasilero se incrementó 3,7% con alta volatilidad con cinco sesiones al alza, motivado por las elecciones de segunda vuelta, las acciones de Petrobras, la dinámica de las bolsas mundiales, una posible pausa de tasas y mayor toma de riesgos. El Merval argentino ganó 1,2% con alta volatilidad movido por la euforia de las plazas bursátiles globales, la posible pausa en las tasas, una mayor toma de riesgo y la subida de las acciones bancarias y de salud.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Mercado petrolero - Brent y WTI (US\$ barril)

Gráfico 8. Octubre 21 de 2022



- Comparado con la semana anterior, el Brent cerró en US\$93.50 ganando US\$1.87 el 2,0%; mientras que el WTI terminó en US\$83.95 cayendo US\$1.66 el -1,9%.
- Las fluctuaciones de las dos referencias estuvieron motivadas por la liberación de reservas y los niveles de existencias en EEUU, los temores de una recesión mundial, las declaraciones de la OPEP para estabilizar el mercado y algunos datos de la economía china.
- Este martes 25 de octubre (12:55 pm), el barril de Brent cotizaba a US\$91.75, mientras que el WTI lo hacía a US\$85.20 con variaciones positivas frente al día anterior.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana de comportamientos mixtos con ganancias y pérdidas menores.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional el movimiento las variables macroeconómicas analizadas fueron mixtas, viéndose importantes desempeños positivos en el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE, el incremento en las importaciones en bienes de capital como maquinaria y equipo de transporte; mientras que el lado negativo estuvo en el incremento sustancial de la tasa de cambio depreciando fuertemente el peso y en las tasas de negociación de los TES de forma pronunciada. Se debe recordar qué ante la volatilidad de los mercados, la alta inflación las alzas de tasas de interés y el precio las monedas, estas se convierten en las principales preocupaciones para las economías a nivel global.
- Los efectos positivos sobre las vigiladas se observan en el incremento en la producción de los diferentes sectores económicos al presentarse en todos ellos avances como se observó, lo que genera mayores ingresos en la economía, mayor liquidez a los productores y consumidores; a su vez qué, el aparato productivo se encuentra renovando y mejorando su capacidad instalada con inversiones de capital, lo cual va en correlación con el dinamismo de la economía para una mayor producción y valor agregado en el sector. Los efectos negativos se presentan con las alzas de la tasa de cambio y la tasa de interés de los títulos de deuda, situaciones que generan fuertes presiones sobre los activos en moneda local. Estas dos situaciones hacen que, los activos se deprecien o devalúen, generando presiones al alza en las tasas de interés, menor liquidez en el mercado, mayores costos en la intermediación y baja en la dinámica, lo que conlleva a menores operaciones, menores ingresos, menores excedentes, menores beneficios sociales, y, por tanto, un estancamiento debilitando el crecimiento y solidez patrimonial.
- En el ámbito internacional, los desempeños de las variables analizadas también fueron mixtos, pero con predominio negativo. Las alzas en las tasas de los bonos en Estados Unidos, el aumento en el aseguramiento de las deudas soberanas - CDS, así como la lenta recuperación en los precios del petróleo fueron relevantes en los diferentes mercados generando preocupaciones y volatilidades. El lado positivo estuvo representado por la recuperación importante en los mercados bursátiles mundiales, altamente castigados por la incertidumbre geopolítica, la hegemonía del dólar, los temores de la inflación, el incremento de las tasas de interés y, una posible recesión en 2023 que afectaría a toda la economía mundial con fuertes consecuencias.
- Los efectos sobre las vigiladas se presentan en la transmisión y presión sobre las tasas de interés activas y pasivas cuándo se incrementan las tasas foráneas principalmente en EEUU, así como el mayor costo de la deuda soberana del país, la cual se traslada al sector financiero y a las CAC, conllevando a mayores costos o precios por el uso del dinero y los servicios financieros (es decir mayores tasas), lo que desestimula el crédito, el uso de la deuda, así como el aplazamiento de proyectos productivos. Tal situación genera ralentización o desaceleración en la dinámica empresarial, bajando las operaciones de intermediación financiera, se genera disminución de los ingresos, excedentes, beneficios sociales y probables incrementos de los impagos ante el deterioro en la capacidad de pago y mayor carga financiera de los deudores. De otra parte, la recuperación en los mercados bursátiles genera temporalmente apreciación de los activos en renta variable - FIC que tienen las vigiladas, los cuales han sido afectados sustancialmente por las caídas pronunciadas de la Bolsa de Valores de Colombia – BVC en los últimos meses.

